

国都股指期货周报

国都期货研发中心

分析师：王伟辉

执业编号：F0283939

电话：010-84183045

邮箱：wangweihui@guodu.cc

本报告中所有数据均来自国都期货。

地址：北京市东城区东直门南

大街3号国华投资大厦10层

国都期货有限公司

网址：www.guodu.cc

【周报看点】

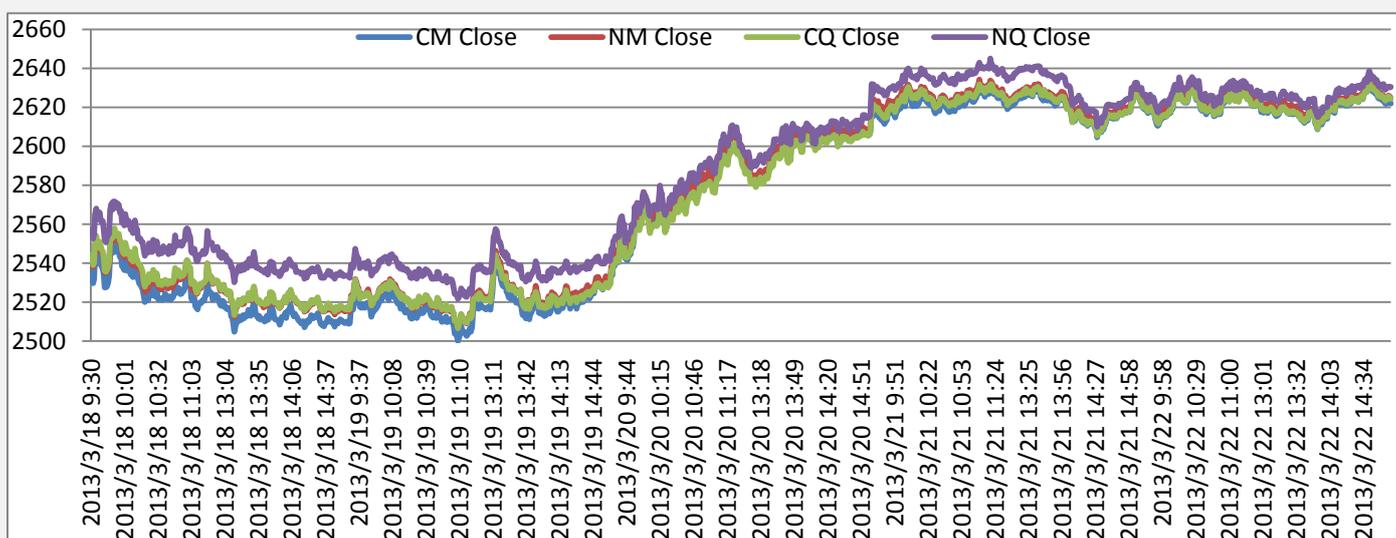
- 期指全周呈现企稳回升的格局，我们认为未来一周股指或将维持震荡上扬的走势但需要关注量能是否有效配合此次的反弹。
- 投资建议：投资者按上周周报提示建仓的中线多单，以2580一线止损继续持有；下周新多逢低仍可以进场，如价格跌回2600一线止损出局（技术分析见『后市研判』）
- 本周要闻以经济数据解读为主。
- 未来一周流动性仍以宽松为主，但未来流动性将迎来拐点，近远期利率价差有放大的可能。我们预计流动性回归中性将在二季度完成。
- 本周主力合约以及下月合约期现基差运行平稳，不曾出现期现套利机会；IF1304与IF1305目前核心价差约为3，本周存在跨期套利机会但利润空间不大，考虑交易成本，利润空间在1个点左右。
- 后市关注热点主要集中在主要国家经济数据的公布和重要会议的决议



【行情回顾】

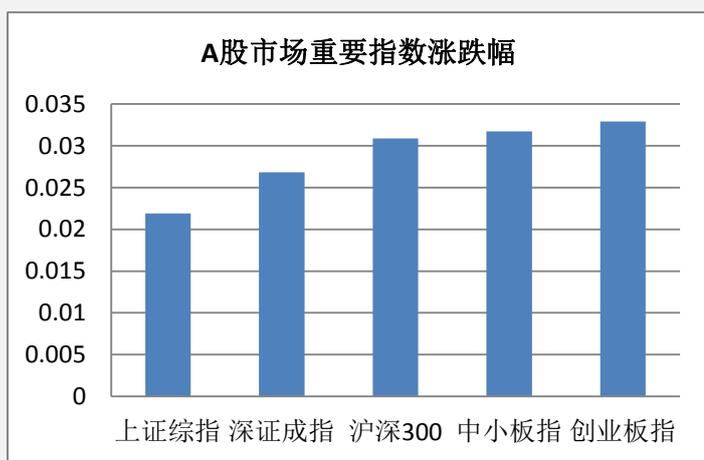
本周期指（IF1304）整体呈现企稳回升的格局。经过前三个交易日的企稳回升，期指周四、周五呈现窄幅震荡，周五较周四振幅区间有所加大，但行情仍偏强势。我们认为本轮反弹主要属于技术上的反弹，原因在于：第一、宏观基本面未曾发生改变，市场对于经济温和复苏的预期未变；第二、本周大盘在箱体下轨 2250 点附近获得支撑并配以量能的放量；第三、从运行周期来看本周周二正好处于大盘自 2 月 18 日见到 2444 高点之后的 22 个交易日，一般运行 21 个交易日过后大盘变盘概率较大。但需要提示投资者，国都期货金融小组认为目前的 A 股市场仍然存在隐忧，若未来沪市的量能能不能有效达到日均 1000 亿元的成交额，则此次反弹并不能有效持续，需要警惕市场回踩的风险。整体来看，我们建议投资者多单继续持有，在 2600 点设立止损。截至周五收盘，上证指数收于 2328.28 点，涨幅 2.19%，深证成指收于 9343.41，涨幅 2.68%，中小板和创业板也呈现上升趋势且强于大盘，分别为 3.17% 和 3.29%。板块上看，除了消费板块略微下挫外，其余板块均出现不同程度的上升，其中金融板块涨幅超过 4%。

图 1：IF 四合约一周走势图



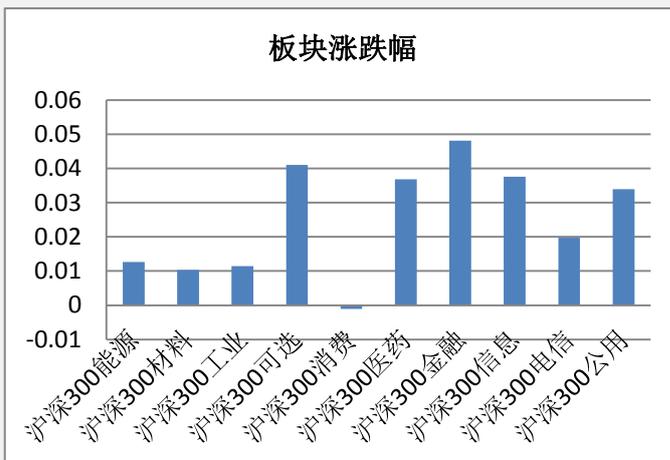
数据来源：国都期货

图 2：A 股各指数涨跌幅



数据来源：国都期货

图 3：A 股各板块涨跌幅



数据来源：国都期货

【本周要闻解读】

- 1. 外汇局：2月新批QFII额度8.5亿美元** **影响指数：五星级**
国家外汇管理局3月18日披露的合格境外机构投资者(QFII)投资额度审批情况表显示，当月新审批了8.5亿美元的QFII额度。至此，QFII累计获批额度突破了400亿美元关口，达到408.35亿美元。国都期货金融小组认为QFII的进一步扩充将为A股市场带来资金活水。
- 2. 2月我国房价环比上涨城市扩至66个，国五条或加码** **影响指数：四颗星**
国家统计局18日公布的数据显示，2月份全国70个大中城市中，新建商品住宅、二手住宅价格环比上涨的城市数量均扩大到66个。从同比情况看，2月份70个大中城市中，新建商品住宅价格同比上涨的城市有62个，最高涨幅为8.2%，同比价格下降的城市有8个。房价历来牵动着居民的敏感神经，在国家新领导人历任发表“中国梦”的背景下，房价过快上涨必将引发更严厉政策的出台。国都期货金融小组认为，国五条细则或将加快推出，对平抑房价有一定的积极作用。
- 3. 塞浦路斯事件引发欧元危机** **影响指数：四颗星**
塞浦路斯事件让淡出人们视野的欧债危机再次回到人们的视线之内。国都期货金融小组认为塞浦路斯事件或称为欧元崩溃的前兆。欧元区将再次面临挑战，此消息再一次提振美元指数。
- 4. 肖钢接替郭树清出任证监会主要负责人** **影响指数：两颗星**
记者从有关方面获悉，中国证监会17日下午召开干部会议，会上宣布了中央对中国证监会主要负责人进行调整的决定，原任中国银行党委书记、董事长肖钢接替郭树清，出任中国证监会主要负责人。
- 5. 3月份汇丰制造业PMI为51.7，相比2月份的50.4大幅走高** **影响指数：四颗星**
周四(3月21日)发布的汇丰制造业采购经理人指数(PMI)预览值数据显示，中国制造业行业的活动状况在3月份再度走强，并扭转了此前在2月份时因为春节假期而出现的暂时回落势头。3月份汇丰制造业PMI为51.7，相比2月份的50.4大幅走高。国都期货金融小组认为，中国制造业仍处于温和扩张的局面，中国经济复苏迹象明显加快。
- 6. 3月CPI或重回“2”时代** **影响指数：三颗星**
商务部昨日公布的数据显示，上周全国36个大中城市食用农产品价格连续第四周下降，生产资料价格继续下跌。分析人士预计3月食品价格环比将下滑，3月CPI同比涨幅将重回“2”时代。这将减少对于通胀的担忧，但是纵观今年经济形势，未来通胀压力仍然存在。建议投资者关注流动性方面的数据，这是影响未来是否通胀的主要因素。
- 7. 美联储宣布维持现有宽松货币政策** **影响指数：四颗星**
美联储在20日公布的货币政策声明中指出，尽管美国经济呈现温和增长态势，但考虑到经济前景仍存在下行风险，美联储将维持现行积极的量化宽松政策、超低利率和债券购买计划不变。

【流动性分析】

- 本周上海银行间同业拆放利率(Shibor)中短期限品种走势较为分化，隔夜利率由2.524温和下降到1.807，7天期利率则呈现先升后降的走势由3.086上升到3.278后下行到2.979而14天利率则呈现上升的情形由3.34上升至3.769(图4)。利率市场的走势表明市场在近期流动性比较宽松但未来的流动性则趋于紧张。
- 半年期国债收益率、一年期收益率均有不同程度的下调分别由2.718和2.7621下调至2.6612和2.7367(见图5)。表明投资者近期趋向于购买国债，投资者避险情绪较为浓厚。
- 2月贷款增量较上月增加6200亿元，存款增加7737亿元。1月外汇占款余额较12月增长6837亿元(见图6、

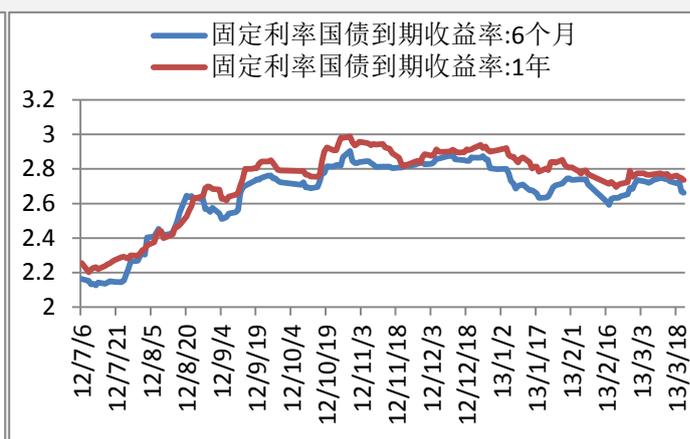
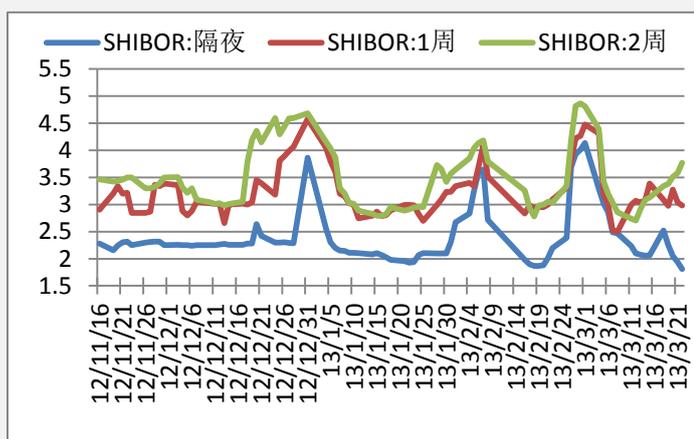
图 7)。

本周央行在公开市场开展了 870 亿元 28 天期正回购操作，中标利率持平于 2.75%。本周公开市场到期正回购 400 亿元，由此本周央行在公开市场实现净回笼资金 470 亿元，力度与上周的 440 亿元基本持平。至此，央行已连续第五周净回笼资金，加上此前三周的 9640 亿元，五周总计回收流动性规模达到一万多亿元。

国都期货金融小组认为，在央行近期持续提示控制通胀的背景下，数量调控适度收紧的基调已较为明朗，并有望在较长时间内延续。未来短期利率依然可能保持低位，而长期货币市场利率与短期利率之间的利差将存在放大可能。我们预计，市场流动性将迎来拐点，市场流动性逐渐趋紧至中性这个过程将在二季度完成。

图 4：SHIBOR 利率走势

图 5：国债到期收益率走势

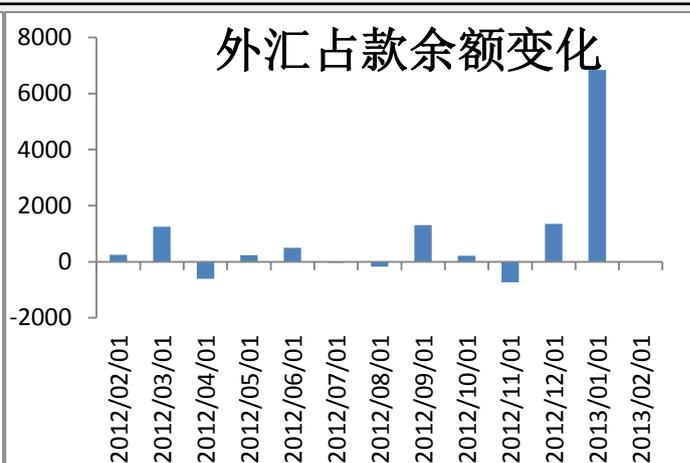
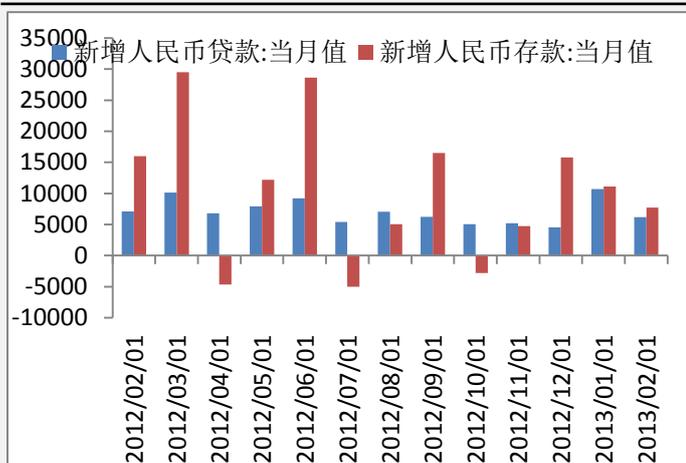


数据来源：国都期货

数据来源：国都期货

图 6：当月存贷款情况

图 7：外汇占款余额变化



数据来源：国都期货

数据来源：国都期货

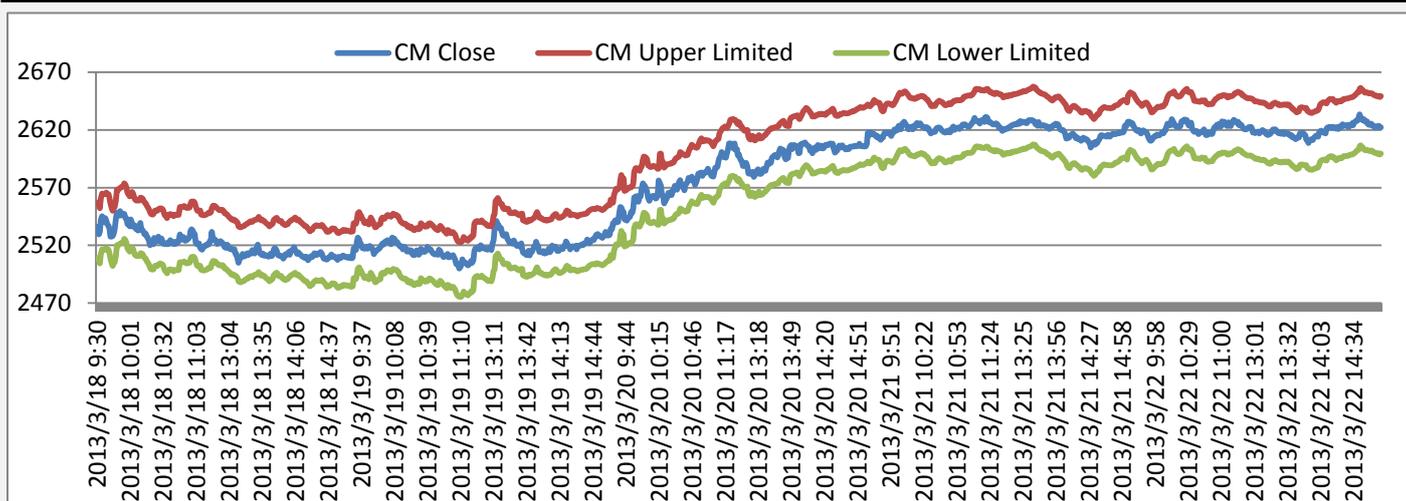
【套利机会回顾】

本周主力合约以及下月合约期现基差运行平稳，不曾出现期现套利机会；IF1304 与 IF1305 目前核心价差约为 3，本周存在跨期套利机会，利润空间不大。

提示：图 8 与图 9 描述的是期现套利机会，若蓝线穿越红线代表有正向套利机会（卖出期指合约同时买入现货组合），蓝线穿越绿线代表有反向套利机会（买入期指合约同时卖出现货组合）。

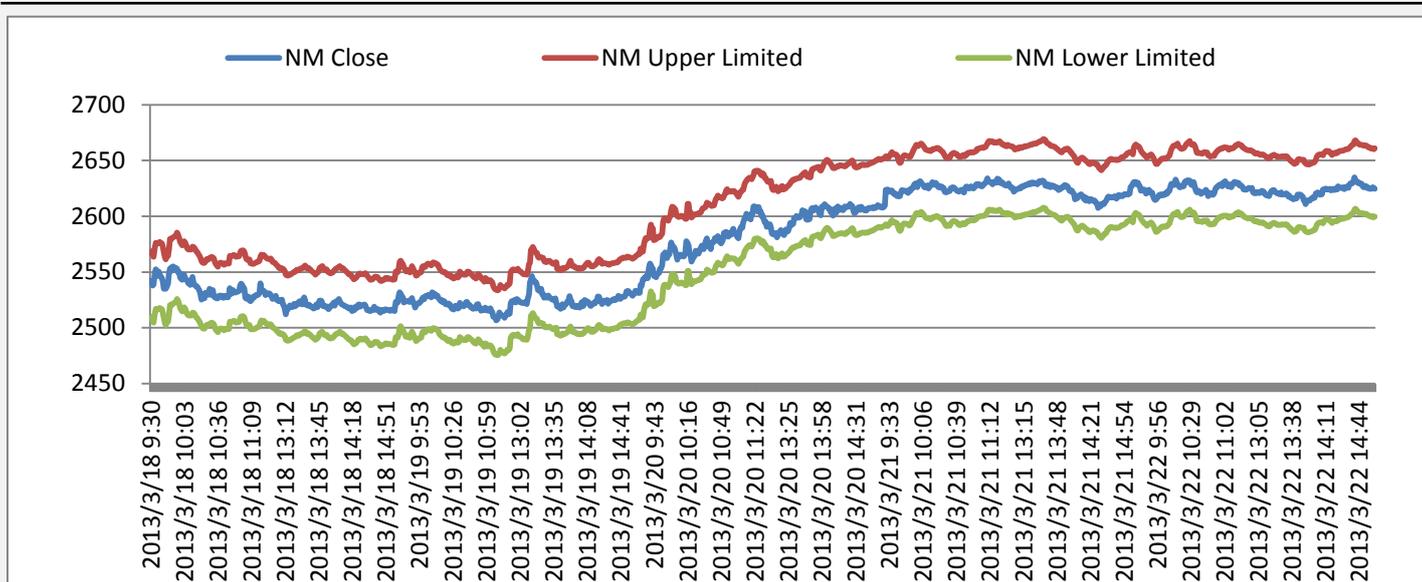
图 10 描述的是当月合约与下月合约的跨期套利机会，据我们的测算，目前跨期套利的成本为一个点，价差超过核心波动区间一个点以上便有套利机会。即蓝线在红线上 1 个点以上时卖出下月合约同时买入当月合约，蓝线在红线下一个点以上时，买入下月合约同时卖出当月合约。

图 8: IF 当月合约套利机会



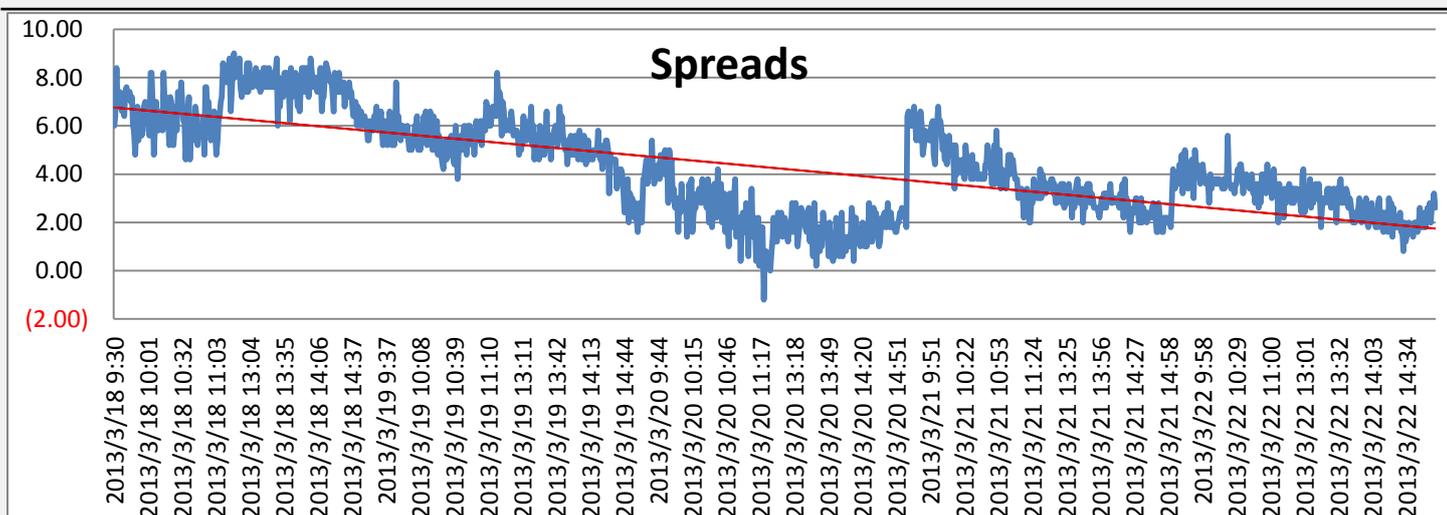
数据来源: 国都期货

图 9: IF 下月合约套利机会



数据来源: 国都期货

图 10: IF 主力合约跨期套利机会



数据来源: 国都期货

【后市研判】



期指本周价格最低探至 2500 一线触底回升, 上周我们在周报中提及本周可能寻底结束, 展开新一轮上涨. 本周收盘价格已完全收复上周的跌势, 从日线结构看期指又重返 2600 整数关口和 60 日均线之上. 预计下周价格将继续走高上行。

建议投资者按周报提示建仓的中线多单, 以 2580 一线止损继续持有. 下周新多逢低仍可以进场. 如价格跌回 2600 一线止损出局。

【下周关注重点】

- 3月27日发布数据: 欧元区3月CPI初值年率; 欧元区3月经济景气指数; 美国2月成屋签约销售指数月率。
- 3月28日发布数据: 中国1—2月规模以上工业企业利润; 美国第四季度实际GDP终值年化季率。
- 3月29日发布数据: 美国3月密歇根大学消费者信心指数终值。

免责声明:

如果您对本报告有任何意见或建议, 请致信于国都信箱(yfb@guodu.cc), 欢迎您及时告诉我们您对本刊的任何想法!

本刊所有信息均建立在可靠的资料来源基础上。我们力求能为您提供精确的数据, 客观的分析和全面的观点。但我们必须声明, 对所有信息可能导致的任何损失概不负责。

本报告并不提供量身定制的投资建议。报告的撰写并未虑及读者的具体财务状况及目标。国都期货研究团队建议投资者应独立评估特定的投资和战略, 并鼓励投资者征求专业财务顾问的意见。具体的投资或战略是否恰当取决于投资者自身的状况和目标。

版权声明: (c) 本报告版权为国都期货有限公司所有。本刊所含文字、数据和图表未经国都期货有限公司书面许可, 任何人不得以电子、机械、影印、录音或其他任何形式复制、传播或存储于任何检索系统。未经许可, 复制本刊任何内容皆属违反版权法行为, 可能将受到法律起诉, 并承担与之相关的所有损失赔偿和法律费用。涉及版权的所有问题请垂询: 010-64000083。